

Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine, qui a coïncidé avec le démarrage d'une nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire, le marché monétaire est resté globalement équilibré. En effet, la ponction de 1 Mrd de DH effectuée par la Banque Centrale sur ses avances à 7 jours a été compensée par la hausse des placements du Trésor. Ces derniers ont frôlé les 8 Mrds de DH en moyenne quotidienne, contre 5,5 Mrds de DH, une semaine plus tôt. Dans ce contexte, les banques de la place ont pu, en 6 jours, constituer un excédent de 3,4 Mrds de DH.

Quant aux taux monétaires, ces derniers sont restés stables. La pension livrée jj s'est stabilisée à 2,20% tandis que le TMP interbancaire a traité en moyenne à 2,26%.

Pour la semaine prochaine, BAM a décidé d'injecter 1 Mrd de DH sur ses avances hebdomadaires. Elle porte ainsi le volume global de la monnaie centrale à 45,5 Mrds de DH. Le Trésor devrait, de son côté, revoir à la baisse ses placements en raison du décaissement de la paie des fonctionnaires combiné à la faible levée qu'il a opérée sur le marché primaire.

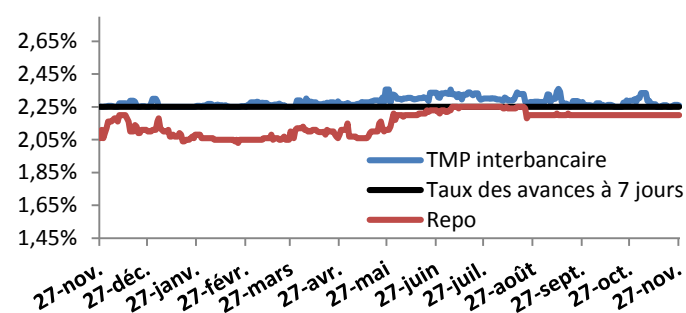
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	30/11/2017	7/12/2017	52,39	40	+1
Prêt garanti	05/01/2017	04/01/2018	Ns	0,9	-
	13/04/2017	12/04/2018	Ns	1,4	-
	06/07/2016	05/07/2018	Ns	1,7	-
	05/10/2017	04/10/2017	Ns	0,5	-

(+/-) Injection/ponction par rapport à la semaine dernière

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
23/11/2017	22 023	22 023	825	825
24/11/2017	22 008	22 015	810	1 635
25/11/2017	22 008	22 013	810	2 445
26/11/2017	22 008	22 012	810	3 255
27/11/2017	22 181	22 046	983	4 238
28/11/2017	21 682	21 985	484	4 723
29/11/2017	19 885	21 685	-1 313	3 409

Moyenne Requis (MR) : 21 198 MDH



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Devant faire face, au titre du mois de décembre, à des tombées (en capital et coupon) ne dépassant pas les 500 MDH, le Trésor entame le mois avec une faible levée. Il se contente de retenir, au titre de cette séance primaire court, moyen et long terme, un volume de 395 MDH.

Constatant le manque d'appétit du Trésor, les investisseurs ont, de leur côté, manifesté une demande modeste se limitant à 4,1 Mrds de DH. Elle a été principalement orientée vers le 2 ans et le 10 ans qui ont capté près de 1,6 Mrds de DH chacun. Face à cette configuration, le Trésor a préféré se financer sur le 26 Sem, le 2 ans et le 10 ans en y retenant respectivement 100 MDH, 100 MDH et 195 MDH.

En termes de taux, la tendance est quasi-stable. Dans le détail, le 2 ans a augmenté de 0,8 pbs à 2,43%, le 10 ans s'est détendu de 1,5 pbs à 3,29% tandis que le 26 Sem est resté inchangé à 2,19%.

○ Marché secondaire :

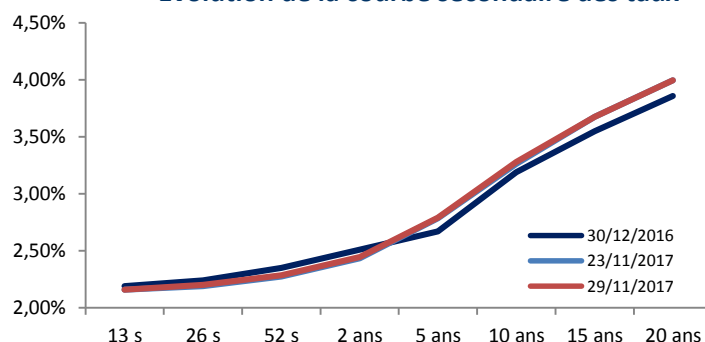
En dehors du 10 ans qui a pris 1,8 pbs pour s'approcher de son niveau primaire à 3,28%, les rendements obligataires poursuivent leur mouvement de consolidation. En effet, un consensus global semble se dessiner autour des niveaux actuels. Ainsi, le 52 Sem varie entre 2,27% et 2,30%, le 2 ans oscille entre 2,42% et 2,45% et le 10 ans traite entre 3,25% et 3,30%. En termes d'échnages, pas moins de 3 Mrds de DH ont transigé sur le marché secondaire dont 55% a concerné le court terme.

Adjudications du 28/11/2017 - Règlement le 04/12/2017

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,14%	2,14%	0,0
26 Sem	900,0	100,0	2,19%	2,19%	0,0
52 Sem			2,28%	2,28%	0,0
2 ans	1 682,8	100,0	2,43%	2,42%	0,8
5 ans			2,76%	2,76%	0,0
10 ans	1 553,8	195,0	3,29%	3,30%	-1,5
15 ans			3,67%	3,67%	0,0
20 ans	0,0	0,0	4,00%	4,00%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	4 136,6	395,0			

En MDH

Evolution de la courbe secondaire des taux



Evolution de la courbe secondaire	13 Sem	26 Sem	52 Sem	2 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans
30/12/2016	2,19%	2,24%	2,35%	2,51%	2,67%	3,19%	3,55%	3,86%
23/11/2017	2,16%	2,19%	2,28%	2,43%	2,78%	3,26%	3,68%	4,00%
29/11/2017	2,16%	2,20%	2,29%	2,45%	2,79%	3,28%	3,68%	4,00%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,2	1,1	0,9	1,1	0,6	1,8	0,0	0,0

Marché Actions :

Semaine mouvementée

En réaction aux publications trimestrielles des banques qui sont tombées cette semaine et à l'entrée en vigueur, à partir du jeudi 30 novembre, de l'ajustement semi-annuel des indices MSCI, le marché des actions retrouve un niveau de dynamisme satisfaisant.

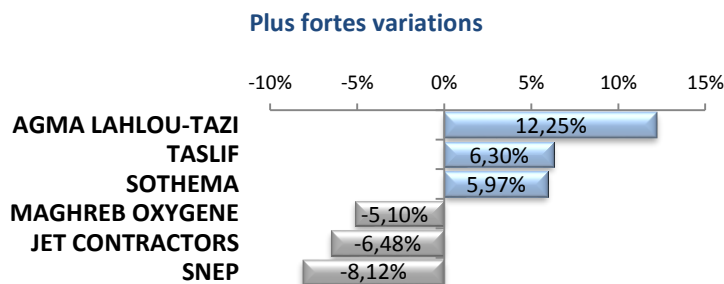
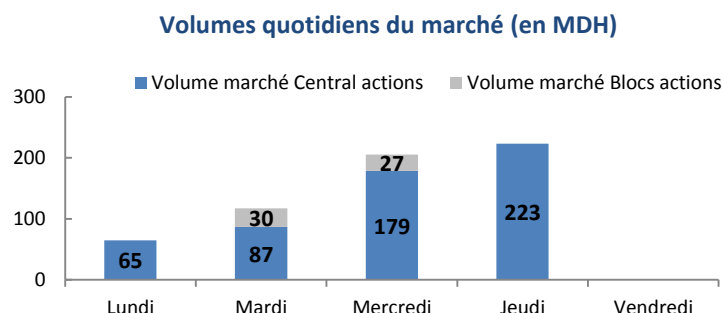
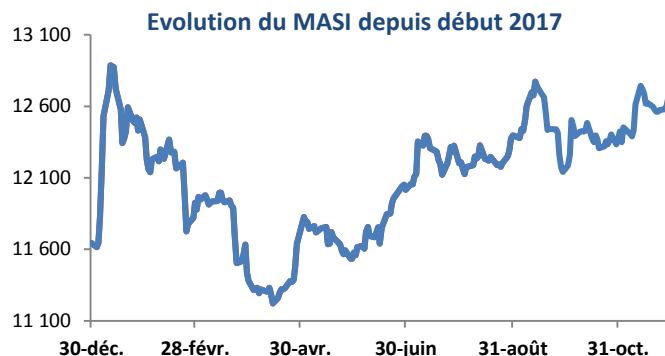
Le compartiment central du marché canalise ainsi un flux quotidien moyen de près de 138 MDH. Par valeur, ATW draine 167,7 MDH, l'équivalent de 30,3% du flux hebdomadaire global. La banque qui vient d'annoncer des résultats trimestriels en forte progression avance dans la foulée de 2,51% à 495 DH. Loin derrière, IAM canalise 64 MDH. L'action recule, en revanche, de 1,05% à 137,3 DH. En troisième place, on retrouve Cosumar qui fait du surplace à 304 DH sur un volume de 55,4 MDH.

Pour sa part, le marché de blocs capte un flux de 56,5 MDH provenant de Cosumar (30 MDH), Aluminium du Maroc (14,2 MDH) et Maghrebail (12,3 MDH).

Coté performance, le MASI fait presque du surplace, avec une variation négative contenue de 0,03% à 12.568 pts. De même, le MADEX se rétracte légèrement de 0,10% à 10.260 pts. Compte tenu de cela, la performance annuelle réalisée revient à 7,94% pour le premier indice et à 7,47% pour le second.

Coté variations, Agma Lahlou-Tazi s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 12,25% à 3.143 DH. Arrive ensuite Taslif qui s'apprécie de 6,30% à 24,64 DH, puis Sothema qui améliore son cours de 5,97% à 1.420 DH. A l'autre bout du classement, SNEP signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 8,12% à 600 DH. Jet Contractors lâche à son tour 6,48% à 344,05 DH. Puis Maghreb Oxygene régresse de 5,10% à 135,7 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons qu'au titre des neuf premiers mois de l'année 2017, le groupe Attijariwafa Bank affiche un produit net bancaire en hausse de 10,0% par rapport à la même période en 2016 à 16,2 Mrds de DH. Cette hausse est portée par l'ensemble des compartiments soit une hausse de la marge d'intérêt de 9,4%, de la marge sur commissions de 6,9% et du résultat des activités de marché de 18,9%. Pour sa part, le coût de risque accuse une baisse de 2,7% à 1,6 Mrds de DH. Au final, le RNPG affiche une progression de 15,8% à 4,1 Mrds de DH.



Infos de la semaine :

- Les résultats de l'enquête mensuelle de conjoncture de Bank Al-Maghrib pour le mois d'octobre 2017 indiquent un redressement de la production et une amélioration du taux d'utilisation des capacités à 62% contre 59% en septembre. Les ventes sur le marché local auraient affiché une hausse alors que les écoulements à l'étranger seraient restés stables sur la même période. Pour les trois prochains mois, les industriels s'attendent globalement à une hausse de la production et des ventes.
- En 2018, la commande publique dédiée au BTP s'élèvera à 42 Mrds de DH couvrant les secteurs routier, autoroutier, ferroviaire, maritime, portuaire ainsi que ceux de l'eau, des équipements publics et de la sécurité routière, a affirmé Abdelkader Amara, ministre de l'Équipement, du Transport, de la Logistique et de l'Eau. D'ailleurs, le projet de loi de finances pour 2018 prévoit un investissement public global de 195 Mrds de DH, soit 5 Mrds de DH de plus que 2017.
- La Bourse de Casablanca va appliquer une nouvelle grille tarifaire à partir de janvier 2018. Cette grille comprend notamment :
 - o La fixation de cinq niveaux de prix pour le séjour annuel des titres de capital et de créances à la cote contre trois précédemment ;
 - o La facturation de l'avis d'approbation, initialement exonéré, à 50.000 DH par opération ;
 - o Et, la centralisation des titres à 0,05% contre 0% auparavant.